

Haftalık Bülten

14 – 18 Haziran 2021



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Global piyasalar enflasyon artışının geçici olacağını fiyatlıyor...

Haftaya beklenti altında kalan ama güçlü ABD istihdam verisinin yarattığı olumlu hava ve sonrasında gelen Yellen'in Biden'in harcama planının hafif şekilde daha yüksek faiz ortamına neden olmasının olumlu olacağını belirtmesiyle başlayan global piyasalarda, ABD enflasyon verisi açıklanana kadar temkinli bir iyimserlik hakim oldu. Enflasyon verisi beklentileri aşıya da, piyasalar Fed'in ortaya koyduğu enflasyon artışının geçici olacağı argümanını ön plana çıkardı ve ABD tahvil getirilerindeki düşüşün de ek katkısıyla risk iştahı olumlu seyreliyor. ECB de destekleyici duruşunu koruyacağı mesajını vermeye devam etti. Gelişmelerle, gelişmekte olan ülke varlıkları olumlu bir seyir izlerken, TL aktifler gelecek hafta yapılacak ABD görüşmeleri öncesi bir miktar olumlu ayrıştı.

Vaka sayıları azalmaya devam ediyor; aşılama hızlanıyor. Global çapta Nisan'da 829 bine ulaşan haftalık ortalama vaka sayıları 385 binlere geriledi. Diğer taraftan, İngiltere'de hükümetin, 21 Haziran'da kaldırılması beklenen koronavirüs tedbirlerini, 4 hafta daha uzatması bekleniyor. Global çapta uygulanan aşı sayısı 2,26 milyara ulaştı. Yurt içinde ise haftalık ortalama vaka sayısı ise 6.114'e gerilemiş durumda. Pazartesi günü itibarıyla aşılama yaş sınırının 40'a indirileceği belirtilirken, birçok meslek grubu da aşılama başlayacak. Halihazırda; 1 doz aşı uygulanan kişi sayısı 19,1 milyon, 2. dozu alanların sayısı 13,6 milyondadır.

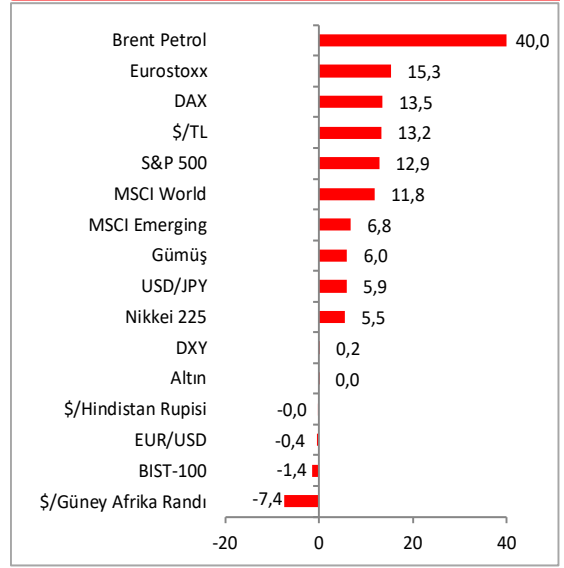
Global piyasalarda, bu haftanın odak noktası ABD enflasyon verisiydi. ABD'de enflasyon %4,2'den %5,0'e yükselerek, son 13 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Ancak; piyasa oyuncuların fiyatlamalarında bu yükselişin baz etkisinden kaynaklandığını (geçtiğimiz yıl Mayıs ayında enflasyon %0,1'e gerilemişti) ve Fed'in de ortaya koyduğu yükselişin geçici olacağı temasını öne çıkardılar. Bunun etkisiyle, ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri %1,44 ile Mart başından bu yana en düşük seviyede; Şubat ortasında %1,11'lerden yükselişe geçen getiriler, Mart sonunda %1,77'ye kadar yükselmişti. Getirilerdeki bu düşüş, başta teknoloji hisseleri olmak üzere, risk iştahına destek veriyor.

ECB de destekleyici duruşunu koruyor. ECB, Pandemi Acil Varlık Alım Programı (1,85 trilyon €) kapsamındaki varlık alımlarını hızlandıracığını belirtirken, ancak üyeler arasında bu konuda görüş ayrılıkları bulunuyor. ECB, ekonomik görünüm konusunda 3 ay öncesine göre daha iyimser olduğunu açıklarken büyüme beklentilerini de yükseltti. ECB de enflasyonun geçici faktörler ve baz etkisiyle bir miktar arttığını belirtirken, temel fiyat baskılarının düşük seyretmeye devam edeceğini söyledi.

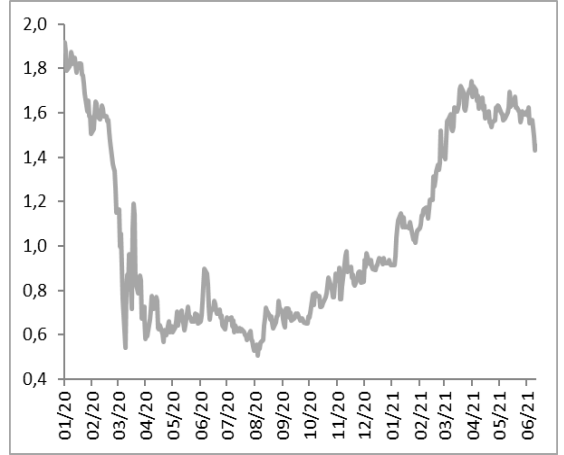
Risk iştahı hafif olumlu. ABD getirilerindeki düşüşle hisse senedi piyasalarında yeniden sanayi hisselerinden teknoloji hisselerine geçiş oldu; Dow Jones endeksi %0,8 düşerken, Nasdaq endeksi %1,5 yükseldi. Eurostoxx endeksi %0,7 yükselirken, MSCI GOÜ endeksi %0,2 geriledi. ABD getirilerindeki düşüşe karşın, dolar endeksi DXY haftalık %0,3 yükselişle 90,4'lerde. €/\$/ paritesi, ECB açıklamalarının da etkisiyle haftalık %0,3 düşüşle 1,2125'lerde. Gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri sepeti haftalık bazda %0,2 yükseldi. İran ile ABD arasında anlaşmaya/anlaşmamaya yönelik haberlerle petrol fiyatlarında dalgalanma görüldü; Brent petrol haftalık %1 yükselişle 72,6 \$/varil'de. Altın ise, ABD getirilerindeki düşüşe karşın, 1.890 \$/ons'ta. Bitcoin 37.075'te.

TL aktiflere ise hem düşen ABD getirileri, hem de olumlu beklentiler destek verdi. Geçtiğimiz hafta içinde 8,80'i gören \$/TL bugün 8,2860'lara kadar geriledikten sonra, haftalık %3 düşüşle 8,4070'lerde. BIST-100 haftalık bazda %2,1 yükselişle 1.464'lerde. Gösterge faiz %18,82, 10 yıllık getiri %18,29'da. 5 yıllık CDS 368 ile 19 Mart sonrası en düşük seviyede.

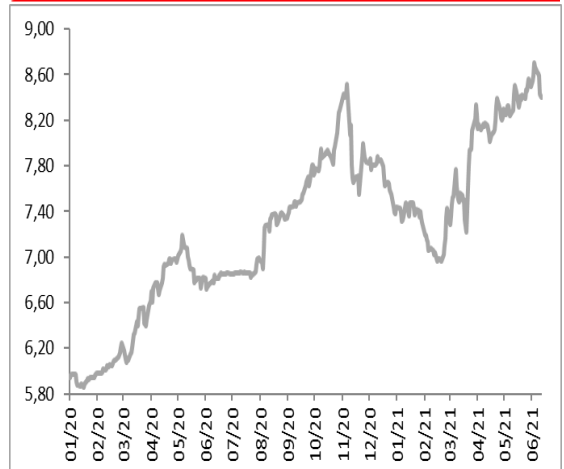
Grafik 1: 2020 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: ABD 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri



Grafik 3: \$/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: İklim Değişikliği Kaynaklı Finansal Riskler ve Çevreci Finans

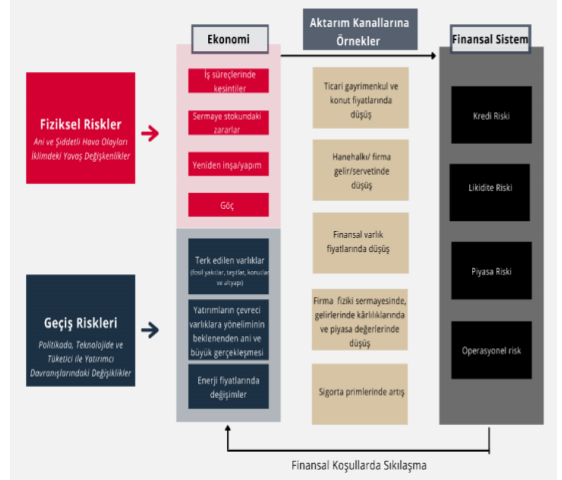
İklim değişikliğinin yarattığı sorunlar, sadece yaşamlarımızda değil finansal sistemler üzerinde de etkinliğini artırmaktadır ve yapısal bir sorun olarak karşımızda çıkmaktadır. İklim değişikliği kaynaklı riskler halihazırda gerçekleşmeye başlamışken ve risklerin finansal sistemden ekonominin geneline aktarımı söz konusu iken, düşük karbon salınımlı ekonomiye düzensiz geçiş süreci, finansal istikrar açısından önemli bir risk oluşturabilir. Diğer taraftan, çevreci tahvil ihraçları küresel çapta giderek artmaktadır. Ülkemizde de sürdürülebilir bankacılık yaygınlık kazanmaktadır. TCMB de [Finansal İstikrar Raporu](#)'nda yer alan «İklim Değişikliği Kaynaklı Finansal Riskler ve Çevreci Finans» adlı kutuda, bu alandaki gelişmeleri incelemektedir.

İklim değişikliğine ilişkin risklerin finans sektörüne aktarım kanalları genel olarak fiziksel riskler (doğal afetler kaynaklı) ve geçiş riskleri olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. Bu riskler fiziki ve finansal varlık ve yükümlülükleri etkileyerek, kredi riski ve piyasa riski yaratmaktadır. olmak üzere çeşitli şekillerde yansıyabilmektedir. Örneğin doğal afetler kaynaklı varlık değerlerindeki olası düşüş, hanehalkı ve firma gelirlerinde düşüşe, bu da temerrüt riskinde artışa ve teminat değerinde düşüşüne ve ayrıca sigorta primlerinin yükselmesine neden olabilir. Finansal varlık fiyatlarında düşüş ise, bankalar, diğer finansal kuruluşlar ve varlık sahiplerinin bilançolarında zarar oluşturabilir. Geçiş riskleri ise düşük karbon salınımlı ekonomiye düzensiz geçiş sürecinin finansal istikrar açısından yaratacağı, ekonomide kaynakların yeniden tahsisi gibi yapısal riskleri kapsamaktadır. Bu alanda, Avrupa Birliği'nin Avrupa Yeşil Mutabakatı (AYM) öne çıkmaktadır; amaç 2050 yılına kadar Avrupa'da net sera gazı emisyonlarının sıfırlanması. AYM ülkemizi de sanayi, ticaret, finansman alanlarında etkileyebilecektir; bu nedenle bu alanda çalışmalar yürütülmektedir. Geçiş sürecinde; düşük karbon yoğun teknolojiye sahip firmaların bu süreçten olumlu etkilenmesi mümkünken, diğer firmalar karlılık, piyasa değerinin düşmesi, iş süreçlerinde aksamalar, gelir yaratmada ve kredi geri ödemelerinde zorluklar ve artan finansman maliyetiyle karşılaşabilecektir. Bu durum, firmaların kırılabilirliklerini artırabilir. Fiziksel risklere ve geçiş risklerine maruz kalan sektör ve bölgelerde finansal koşullarda sıkışma ve kredi kısıtlamaları görülebilir, firmaların piyasa değeri düşebilir.

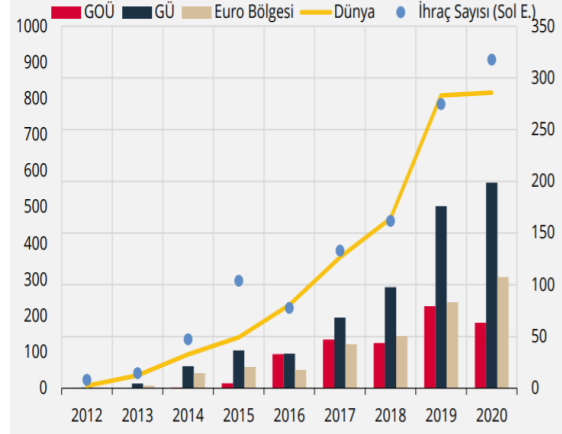
Fiziksel risklerin ve geçiş risklerinin yönetilmesi için ihtiyaç duyulan finansman için çevreci ve sürdürülebilir finansman araçlarının, başta tahvil ve kredilerin, işlem hacimleri artmıştır. Çevresel, Sosyal, Kurumsal Yönetim (ÇSY-ESG) ilkelerine dayalı yatırım seçenekleri de artmaktadır. Çevreci Tahvil İlkeleri, Uluslararası Sermaye Piyasası Birliği (ICMA) tarafından yayımlanırken, çevreci tahvillerde Avrupa başı çekmekte. Bu tahviller altyapı, enerji, ulaşım gibi alanlarda çevreye fayda sağlayan yatırımların finansmanını sağlamaktadır. Çevreci krediler de kısmen veya tamamen çevreci projelerin finansmanında kullanılmakta. Sürdürülebilir finansmanda çevrenin yanı sıra, sosyal kriterlere uyum da önemli.

Yurtiçinde de sürdürülebilir bankacılık yaygınlık kazanırken, bankalar faaliyetlerinde elektronik fatura, internet bankacılığı, mobil ödeme gibi çevre dostu uygulamaları artırıyor; sürdürülebilir finans yoluyla yurt dışından kaynak elde ederken, bu kaynaklar yurt içinde iklim değişikliğini sınırlandıracak projelere aktarılıyor. Sürdürülebilir bankacılık konusunda olumlu performans sergileyen bankalar, sürdürülebilirlik odaklı sendikasyon kredilerinde maliyet avantajı elde edebilmektedir. Çevre dostu konut projelerine, enerji verimliliği ve yenilenebilir enerji, sürdürülebilir su yönetimi, çevreci taşımacılık, girişimci kadınlara destek gibi alanlarda da fon kullandırımı görülmektedir. 2016'dan bu yana toplam 2,7 milyar \$ çevreci/sürdürülebilir tahvil ihraç edilmiştir. Uluslararası kuruluşlar ve çok taraflı kalkınma bankaları da, EBRD gibi, sürdürülebilirlik odaklı projelere finansman sağlamaktadır. Ülkemizde de BDDK, SPK ve BIST enerji verimliliği ve sürdürülebilirliğe yönelik düzenlemeler, teşvikler ortaya koymaktadır.

İklim Değişikliğine İlişkin Finansal Riskler



İhraç Edilen Toplam Çevreci Tahvil Hacmi ve Toplam İhrac Savısı (Milvar ABD Doları, Adet)



Ülkemizde Bankacılık Sektörü Sürdürülebilir ve Çevreci Tahvil İhraçları (Milvar ABD doları)

İhraç Tarihi	Tutar	Vadesi	Türü	Para Birimi
18.05.2016	300	5 yıl	Çevreci Tahvil	ABD doları
28.03.2017	300	10 yıl	Sermaye Benzeri Çevreci Tahvil	ABD doları
30.06.2017	150	5 yıl	Çevreci Tahvil	Türk lirası
11.06.2018	75	6 yıl	Cinsiyet Eşitliği Tahvili	ABD doları
21.08.2019	50	10 yıl	Çevreci Tahvil	ABD doları
20.12.2019	50	5 yıl	Çevreci Tahvil	ABD doları
21.01.2020	50	5 yıl	Çevreci Tahvil	ABD doları
5.08.2020	50	5 yıl	Çevreci Tahvil	ABD doları
8.12.2020	750	5 yıl	Sürdürülebilir Tahvil	ABD doları
14.01.2021	350	5 yıl	Sürdürülebilir Tahvil	ABD doları
28.01.2021	600	5 yıl	Sürdürülebilir Tahvil	ABD doları

Kaynak: [TCMB – Finansal İstikrar Raporu](#)

Kutu II.1.1

İklim Değişikliği Kaynaklı Finansal Riskler ve Çevreci Finans

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE CARİ DENGE

	Ocak '21	Şubat '21	Mart '21	Nisan'21 Beklenti
Milyar \$	-1,9	-2,6	-3,3	-2,1

Cari denge yıllık bazda gerileme eğiliminde...

Mart ayında dış açıktaki azalış ve hizmet gelirlerindeki artışın etkisiyle, cari açık yıllık %39 azalış göstererek 3,3 milyar \$'a geriledi. Toplam mal ihracatı yıllık %40 ile toplam mal ithalatının (%22,5) üzerinde artış göstermesi dış açıktaki azalışta etkili oldu. Seyahat gelirleri %26 arttı. Nisan'da ihracat düşük baz ve dış talepteki toparlanmanın etkisiyle yıllık %109 ile güçlü arttı. İthalat artışı %61 ile ihracatın altında gerçekleşti ve dış açık %33 azaldı. Seyahat gelirlerinin önceki yılın düşük bazının etkisiyle artacağı varsayımıyla, cari dengenin Nisan'da 2,1 milyar \$ açıkvermesini bekliyoruz.

Çarşamba: ÇİN SANAYİ ÜRETİMİ

	Aralık '20	Mart '21	Nisan '21	Mayıs'21 Beklenti
Yıllık % değ.	7,3	14,1	9,8	9,2

Sanayi üretiminde olumlu seyir sürüyor...

Çin'de sanayi üretimi Mart'ta yıllık %14 artış göstermesinin ardından, Nisan'da %9,8 büyüdü. Otomobil üretimi yıllık %6,8'lik büyüme oranıyla, iç talebin halen artmaya devam ettiğini göstermektedir. Sanayi üretiminin ekonomiyi yönlendirmeye devam etmesi beklenmekle birlikte, önümüzdeki aylardaki eğilimin dalgalı seyreteceği tahmin ediliyor. İç talebin yıl genelinde istikrarlı seyredeceği tahmin ediliyor. Hizmet sektörüne ilişkin talebin artmasının da tüketim harcamalarında iyileşmeye neden olması bekleniyor. Mayıs'ta ülkede Caixin imalat sanayi PMI endeksi yükseliş eğilimini sürdürdü ve 52 ile sene başından bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Sanayi üretiminin %9,2 artması bekleniyor.

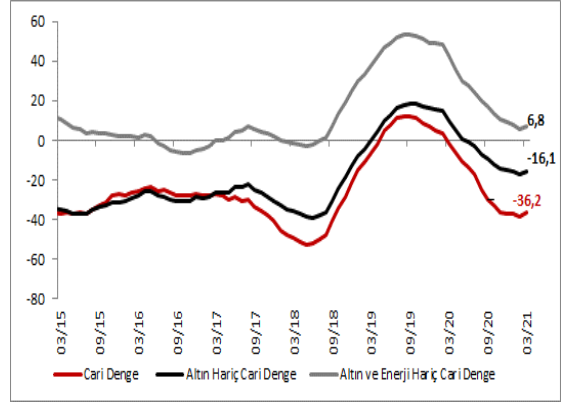
Çarşamba: FED FAİZ KARARI

	Mart '21	Nisan '21	Mayıs '21	Haziran'21 Beklenti
Üst Bant (%)	0,25	0,25	0,25	0,25

Varlık alımlarına ilişkin açıklamalar takip edilecek...

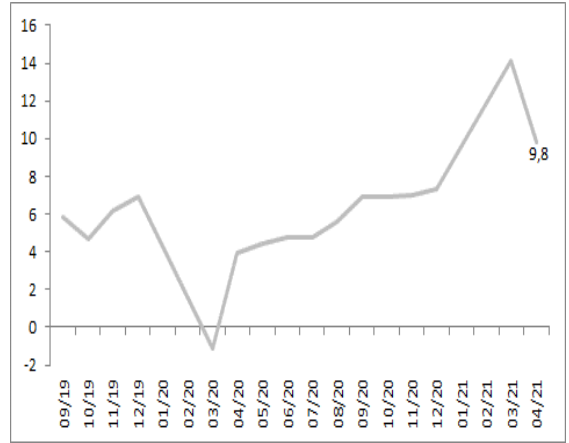
ABD'de enflasyon yükseliyor ancak önemli bir kısmı ekonominin yeniden açılmasından kaynaklı. İşsizlik maaşı başvurularında da gerilemeler görülüyor. Fed, işsizlik göstergelerinde belirgin olarak hedeflere doğru bir ilerleme görülene kadar varlık alımlarına devam edileceğini belirtmiş idi. Bu toplantıda üyelerin 120 milyar \$'lık varlık azaltımı konusunu resmi olarak Temmuz ayı toplantı gündemine alabileceğini değerlendiriyoruz. Ağustos'ta yapılacak olan Jackson Hole toplantılarında, Fed yılsonu veya 2022'in ilk aylarında varlık alımlarının azaltımına yöndik bir sinyal verebilir. Fed, bu ayki toplantısında ayrıca güncellenen projeksiyonlarını da açıklayacak.

Türkiye Cari Denge (yıllıklandırılmış, milyar \$)



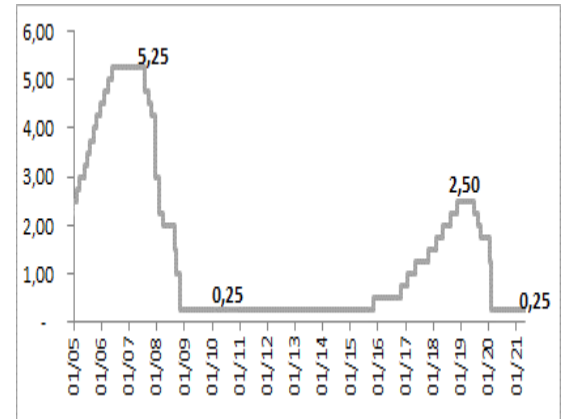
Kaynak: TCMB

Çin Sanayi Üretimi



Kaynak: Bloomberg

Fed Politika Faizi (üst bant, %)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TCMB FAİZ KARARI

	Mart '21	Nisan '21	Mayıs '21	Haziran'21 Beklenti
(%)	19,00	19,00	19,00	19,00

TCMB'nin politika faizini sabit tutması bekleniyor...

TCMB, son toplantısında politika faizini %19'da sabit tutarken, enflasyon üzerindeki risklerin önemini vurgulamıştır. TCMB, bu ay yatırımcılara yönelik gerçekleştirdiği toplantıda sıkı para politikasına vurgu yaparken, enflasyon patikasına ilişkin olarak Nisan'da tepe noktasının görüldüğünü, enflasyonun Eylül'e kadar görece yatay seyretmesinin akabinde önemli düşüşe geçmesini beklediklerini açıkladı. Bugün açıklanan Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre enflasyon beklentilerindeki yükselişin devam ettiği görülüyor ve TCMB'nin bir faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor.

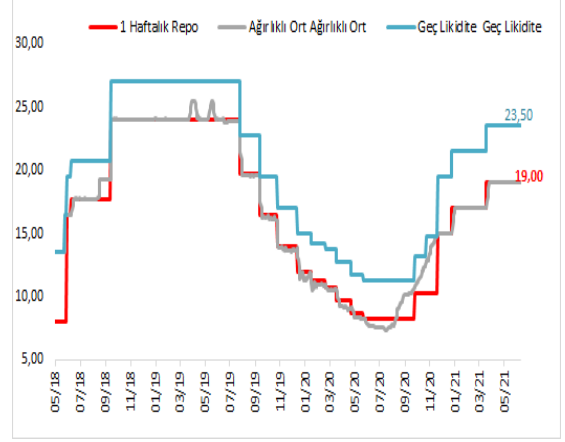
Perşembe: BREZİLYA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI

	Mart '21	Nisan '21	Mayıs '21	Haziran'21 Beklenti
(%)	2,75	2,75	3,50	4,25

Merkez Bankası'nın faiz artırımına devam etmesi bekleniyor...

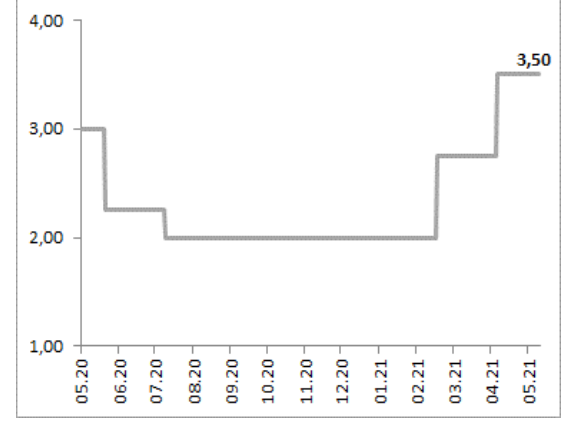
Brezilya'da enflasyonda artış eğilimi sürüyor; Mayıs'ta yıllık enflasyon %6,76'dan %8,06'ya yükselerek hedefin üzerinde kalmaya devam etti. Enflasyon hedefi %3,75 (bant aralığı %2,25-%5,25) seviyesinde. Merkez Bankası, enflasyondaki yükseliş ve beklentilere ilişkin artan risklerin etkisiyle artırmaya devam ediyor. Mayıs toplantısında politika faizini 75 baz puan artırarak %3,50 seviyesine çekmişti. Merkez Bankası son iki ayda politika faizini toplam 150 baz puan artırdı. Haziran toplantısında da politika faizini 75 baz puan artırarak %4,25'e çekmesi bekleniyor.

TCMB Faiz (%)



Kaynak: Bloomberg

Brezilya Merkez Bankası Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

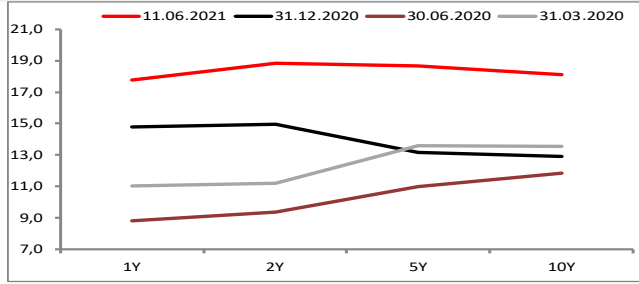
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
14 Haziran Pazartesi	10:00	Türkiye	Cari Denge (Nisan, milyar \$)	-3,33	-2,1
	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Nisan, aylık % değişim, m.a., final)	2,5	-
	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Nisan, aylık % değişim, m.a.)	0,1	0,4
	15:00	Hindistan	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	4,29	5,40
15 Haziran Salı	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Mayıs, yıllık % değişim)	124,1	-
	11:00		Bütçe Dengesi (Mayıs, milyar TL)	-16,9	-
	09:00	Almanya	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim, final)	2,5	2,5
	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (Nisan, %)	4,8	4,7
	12:00	Euro Bölgesi	Dış Denge (Nisan, milyar €, m.a.)	13,0	-
	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Mayıs, aylık % değişim)	0,0	-0,4
	15:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (Mayıs, yıllık % değişim)	6,2	6,2
	16:15		Sanayi Üretimi (Mayıs, aylık % değişim)	0,5	0,6
	16:15		Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs, %)	74,6	75,0
	17:00		NAHB Konut Piyasası Endeksi (Haziran)	83	83
	19:00	Rusya	GSYH (1Ç2021, yıllık % değişim)	-1,0	-1,0
	19:00		Üretici Fiyat Enflasyonu (Mayıs, yıllık % değişim)	27,6	34,0
16 Haziran Çarşamba	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Nisan, yıllık % değişim)	31,98	-
	02:50	Japonya	Dış Denge (Mayıs, milyar yen)	253,1	-90,0
	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Mayıs, yıllık % değişim)	17,7	14,0
	05:00		Sanayi Üretimi (Mayıs, yıllık % değişim)	9,8	9,2
	05:00		İşsizlik Oranı (Mayıs, %)	5,1	5,1
	09:00	İngiltere	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	1,5	1,8
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (11 Haziran haftası, % değişim)	-3,1	-
	15:30		İnşaat İzinleri (Mayıs, aylık % değişim)	-1,3	-0,2
	15:30		Konut Başlangıçları (Mayıs, aylık % değişim)	-9,5	5,2
	15:30		İthalat Fiyat Endeksi (Mayıs, yıllık % değişim)	10,6	-
	21:00		Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	0,25	0,25
	22:00	Arjantin	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	46,30	-
17 Haziran Perşembe	10:00	Türkiye	Özel Sektörün Yurtdışından Sağ. Kredi Borcu (Nisan, milyar \$)	170,2	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	19,00	19,00
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,50	3,50
	10:30	İsviçre	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	-0,75	-0,75
	12:00	Euro Bölgesi	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim, final)	1,6	2,0
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (12 Haziran haftası, bin kişi)	376	-
		Brezilya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,50	4,25
18 Haziran Cuma	10:00	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Nisan, milyar \$)	140,8	-
	02:30	Japonya	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	-0,4	-0,2
	09:00	Almanya	Üretici Fiyat Enflasyonu (Mayıs, yıllık % değişim)	5,2	6,4
	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (Mayıs, yıllık % değişim)	42,4	29,5
	11:00	Euro Bölgesi	Cari Denge (Nisan, milyar €, m.a.)	17,8	-

FINANSAL GÖSTERGELER - I

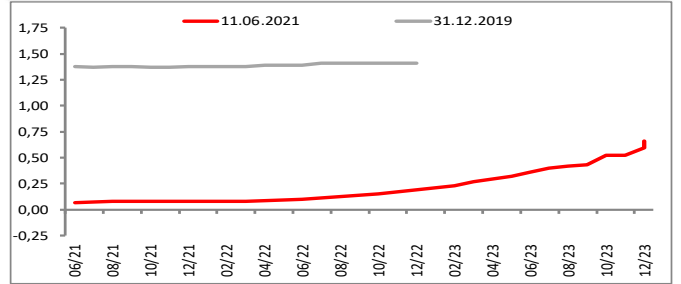
Faiz Oranları

(%)	10/06	03/06	Haftalık (bps)	2020 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	19,00	19,00	0	200
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	19,00	19,00	0	197
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	18,40	18,91	-51	550
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,10	6,51	-41	70
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	372	410	-38	66
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,14	0,15	-1	2
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,43	1,63	-19	52
USD LIBOR - 3 Aylık	0,12	0,13	-1	-11
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,69	-0,68	-1	3
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,26	-0,18	-7	32
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,13	-0,13	0	0
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,05	0,08	-3	3

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Haziran Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
09.06.2021	19.449	4.114	23.563
16.06.2021	2.906	244	3.150
18.06.2021	3.909	1	3.910
23.06.2021	1.030	3	1.034
TOPLAM	27.295	4.361	31.656

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

Hazine Haziran Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
07.06.2021	09.06.2021	01.10.2025	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1575 Gün	İhale /Yeniden İhraç
07.06.2021	09.06.2021	28.05.2031	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale /İlk İhraç
08.06.2021	09.06.2021	15.06.2022	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 371 Gün	İhale /Yeniden İhraç
08.06.2021	09.06.2021	17.11.2027	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2352 Gün	İhale /Yeniden İhraç
08.06.2021	09.06.2021	28.05.2031	TÜFE'ye Endeksli Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	Doğrudan Satış
16.06.2021	18.06.2021	14.06.2024	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	Doğrudan Satış
16.06.2021	18.06.2021	14.06.2024	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	Doğrudan Satış
22.06.2021	23.06.2021	14.06.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 721 Gün	İhale /Yeniden İhraç
22.06.2021	23.06.2021	19.08.2026	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1883 Gün	İhale /Yeniden İhraç

● FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	10/06	03/06	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	1.457	1.428	2,0	-1,4	1.043
BIST-30	1.560	1.522	2,5	-4,7	1.245
Mali	1.385	1.345	3,0	-11,5	1.198
Sınai	2.609	2.604	0,2	11,5	1.324
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	4.239	4.193	1,1	12,9	2.860
Nasdaq 100	14.020	13.615	3,0	8,8	8.133
FTSE	7.088	7.064	0,3	9,7	7.015
DAX	15.571	15.633	-0,4	13,5	12.294
Bovespa	130.076	129.601	0,4	9,3	86.927
Nikkei 225	28.959	29.058	-0,3	5,5	21.847
Şangay	3.611	3.584	0,7	4,0	3.099

Para Piyasaları

	10/06	03/06	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	8,4261	8,7023	-3,2	13,2	5,2764
€/TL	10,2688	10,5684	-2,8	13,1	6,0600
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	9,3537	9,6349	-2,9	13,1	5,6676
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,217	1,2127	0,4	-0,4	1,2216
\$/¥	109,33	110,29	-0,9	5,89	108,983
£/\$	1,4177	1,4106	0,5	3,7	1,3037
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,0563	5,0764	-0,4	-2,7	4,0373
Hindistan Rupisi	73,054	72,91	0,2	0,0	69,593
Endonezya Rupiahı	14.248	14.285	-0,3	1,4	13995,5
Güney Afrika Randı	13,610	13,639	-0,2	-7,4	14,3585

Emtia Piyasaları

	10/06	03/06	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	70,29	68,81	2,2	44,9	53,09
Brent Petrol (\$/varil)	72,5	71,3	1,7	40,0	57,89
Altın (\$/ons)	1.899	1.871	1,5	0,0	1.441
Gümüş (\$/ons)	27,99	27,43	2,0	6,0	18,29
Bakır (\$/libre)	448,5	446,3	0,5	27,5	286,8

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	31 Aralık 2020	7 Mayıs 2021	28 Mayıs 2021	4 Haziran 2021	Haftalık (%)	Aylık (%)	2020 Sonu (%)
BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)							
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	3.455	3.732	3.841	3.843	0,1	3,0	11,2
TL	1.546	1.678	1.698	1.676	-1,3	-0,1	8,4
YP (milyar \$)	259	250	252	251	-0,3	0,4	-2,9
Toplam Kredi	3.634	3.856	3.914	3.947	0,8	2,4	8,6
Tüketici Kredileri	676	691	695	697	0,35	0,9	3,2
Konut	278	276	275	276	0,3	0,0	-0,9
Taşıt	11,8	13,9	14,1	14,3	1,3	2,5	21,0
İhtiyaç & Diğer	386	401	406	407	0,4	1,5	5,5
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	145	151	154	157	1,6	3,7	7,9
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	87	84	84	85	0,3	0,7	-3,0

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	1Ç'21
Türkiye	8,5	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,9	1,8	7,0
GSYİH (milyar TL)	1.823	2.055	2.351	2.627	3.134	3.758	4.320	5.048	5.361
GSYİH (milyar \$)	958	940	867	869	859	797	761	717	729
ABD ¹	1,7	2,5	3,1	1,7	2,3	3,0	2,2	-3,5	6,4
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,0	1,9	2,6	1,9	1,3	-6,6	-1,8
Japonya ¹	2,0	0,3	1,6	0,8	1,7	0,6	0,0	-4,7	-1,9
Çin	7,8	7,4	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,3	18,3
Brezilya	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,4	-4,1	1,0
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	4,0	1,6
TÜFE (yıllık % değişim)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	05/21
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,60	16,59
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	5,0
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	2,0
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	-0,4*
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,3
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,5	8,1
Hindistan ²	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	4,3*
Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	1Ç2021
Türkiye	-5,8	-4,1	-3,2	-3,1	-4,8	-2,7	0,9	-5,2	-5,0
ABD	-2,3	-2,1	-2,2	-2,1	-1,9	-2,2	-2,2	-3,1	
Euro Bölgesi	2,0	2,3	2,7	3,1	3,2	3,0	2,3	2,2	2,4
Japonya	0,8	0,8	3,1	3,9	4,1	3,5	3,4	3,2	3,4
Çin	1,5	2,3	2,7	1,7	1,5	0,2	0,7	1,5	2,4
Brezilya	-3,1	-4,1	-3,0	-1,4	-1,1	-2,7	-3,5	-0,8	-1,3
Hindistan	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-1,0	1,3	
Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Nisan'21
İthalat (12 ay kümüle)	260,8	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	233,1
İhracat (12 ay kümüle)	161,5	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	186,7
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle)	-55,9	-38,8	-27,3	-27,0	-40,8	-21,7	6,8	-37,3	-36,2**
MB Brüt Rezervleri	132,9	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	93,7***

* Nisan ** Mart *** 4/06/2021 itibarıyla

² Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü dorudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Bura da yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."